

Rebond sur le marché des grains

Achats chinois surprises et accord d'exportations en Ukraine

Les prix du maïs et du blé rebondissaient cette semaine à la suite d'achats chinois importants de maïs et l'incertitude entourant le renouvellement de l'accord d'exportations entre l'Ukraine et la Russie. Les prix de la fève soya et du tourteau se corrigeaient à la baisse sans grandes nouvelles.

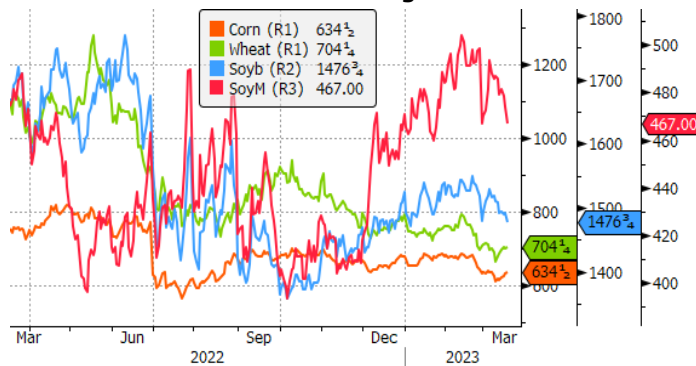
Après avoir atteint un creux à 6.13\$/bu lundi, le prix du maïs a gagné plus de 20 cents/bu à la suite d'une vague d'achats chinois totalisant 2M TM en 4 jours seulement. Depuis septembre, la Chine avait acheté des États-Unis seulement 1.2M TM. Les exportations sont en baisse de 38% cette année, alors que le USDA prédit qu'elles termineront l'année à -25%. Ces achats viennent ainsi réduire l'écart entre le rythme actuel des exportations et la prévision du USDA. La Chine aurait également acheté 1.5M TM du Brésil pour la nouvelle récolte cette semaine. Le prix du maïs est toutefois en nette baisse comparativement au mois dernier alors qu'il atteignait 6.80\$/bu. La position des spéculateurs est passée de 235K contrats le mois dernier à 21K contrats seulement, leur position la plus faible depuis septembre 2020, contribuant certainement à la tendance baissière.

L'autre thème central cette semaine influençant le comportement des prix des grains est le corridor d'exportation en mer Noire, permettant à l'Ukraine d'exporter des denrées depuis 3 ports spécifiques. Après avoir renouvelé une première fois cet accord en novembre dernier pour une durée de 120 jours, le marché attend toujours le résultat des négociations entre l'Ukraine, la Russie, la Turquie et les Nations Unies alors que l'accord vient à échéance demain. En début de semaine, la Russie avait proposé un renouvellement de 60 jours seulement, proposition rejetée par l'Ukraine. Depuis septembre, c'est plus de 24M TM de grains, céréales et autres produits qui ont quitté l'Ukraine, allégeant la pression haussière sur les prix des grains. Depuis le dernier mois, les spéculateurs ont vendu 40K contrats pour atteindre une position courte de 100K contrats. Les spéculateurs sont en position courte depuis juin dernier.

Les spéculateurs détenaient en date du 7 mars 157K contrats en position longue sur la fève soya, seulement 25K contrats de moins que le sommet atteint le mois dernier. La baisse des derniers jours nous laisse toutefois croire que les spéculateurs vendent plusieurs milliers de contrats en ce moment ce qui sera confirmé dans le rapport de la semaine prochaine du CFTC.

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Mai 23	6.35	0.02	0.3%	-6.3%
Fève Soya				
Mai 23	14.76	-0.16	-1.0%	-3.4%
Tourteau de Soya				
Mai 23	465.40	-0.09	-1.8%	-5.2%
Blé				
Mai 23	7.09	0.10	1.5%	0.0%
Bétail				
Porc				
Avril 23	0.798	0.00	0.5%	-6.4%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	317.50	15.00	5.0%	1.3%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	282.50	-5.00	-0.02	7.6%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	630.00	0.00	0.00	
Devises				
CADUSD				
Spot	72.85	-0.03	0.0%	1.9%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	2.343	-0.17	-6.8%	3.0%
Propane Belvieu				
Spot	0.776	0.01	1.1%	-5.4%
WTI				
Spot	66.72	-1.63	-2.4%	-12.6%
Bourses				
US				
S&P 500	3 908.2	-52.1	-1.3%	-4.2%
Canada				
SPTSX	19 395.5	-143.53	-0.7%	-5.5%

G 1. Prix des grains



C 1 Comdty (Generic 1st 'C' Future) grains & US dollar Daily 17MAR2022-17MAR2023 Copyright © 2023 Bloomberg Finance L.P. 17-Mar-2023 13:24:33

Situation en Argentine

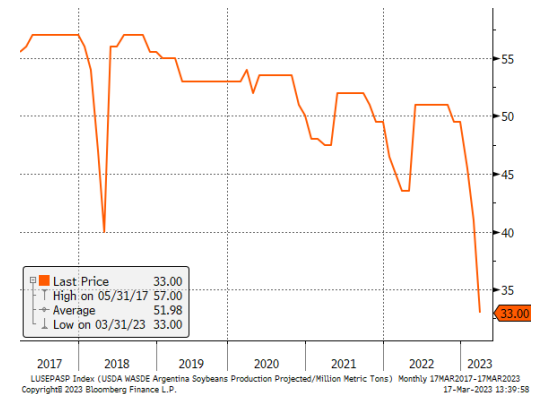
Les problèmes en Argentine se clarifient; on estime que les rendements des cultures en Argentine pourraient diminuer de près de 25% de manière globale en raison de la chaleur et du manque d'humidité. Également, la bourse des grains de Rosario estimait la semaine dernière que près de 6.4M d'acres de fève soya pourraient être abandonnés par les cultivateurs, ce qui représente environ 15% des acres totaux cultivés. La bourse des grains de Buenos Aires diminuait également la semaine dernière la production de fève soya de l'argentine par 4.5M TM à 29M TM, tandis que la bourse des grains de Rosario réduisait ses prévisions par 7.5M TM à 27M TM. Ces prévisions sont davantage alarmistes que celles avancées la semaine dernière par le USDA dans son rapport WASDE qui estimait la production de fève soya à 33M TM.

Tourment dans le domaine bancaire

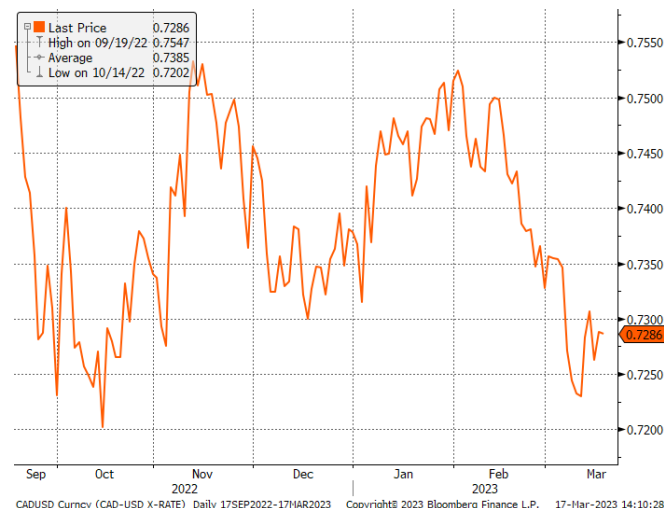
On a eu droit à une semaine plutôt mouvementée sur les marchés avec le défaut de la banque Silicon Valley (SVB) aux États-Unis qui fait craindre le pire quant à une probable récession. Cette nouvelle créait beaucoup de volatilité au niveau des taux d'intérêt de part et d'autre de la frontière. Avant le défaut de la SVB, le marché prévoyait jusqu'à 3 hausses de taux supplémentaire d'ici la fin de l'année par la FED et une hausse supplémentaire par la BdC. Le portrait est maintenant fort différent, alors que le marché s'attend à près de 3 baisses du taux directeur d'ici la fin de l'année au Canada, ainsi qu'aux États-Unis.

D'importantes faiblesses du côté des états financiers de la banque Credit Suisse apportaient également son lot d'incertitudes. Ceci laissait notamment place à un vent de panique sur les marchés, principalement après que son principal investisseur, La Banque Nationale saoudienne, ait indiqué qu'elle ne pourrait injecter davantage de liquidités en raison de problème de conformité. La banque nationale suisse est toutefois venue injecter des liquidités.

G 2. Prévision de la production de fève soya en Argentine (USDA)



G 3. CADUSD



Nous contacter

Pour être ajouté à notre liste de distribution, faites la demande à risk@sollio.coop

Montréal – Siège Social

Jean-Charles Berthelet, M. Sc
Directeur

Jean-Charles.Berthelet@sollio.coop

Antoine Godin, M. Sc
Analyste

Antoine.Godin@sollio.coop

Jean-Baptiste Assahi, M. Sc
Analyste

Jean-Baptiste.Assahi@sollio.coop

Avis de dégageement de responsabilité

LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE FOURNIT LES DOCUMENTS CONTENUS DANS LE PRÉSENT SITE À TITRE D'INFORMATION GÉNÉRAL SEULEMENT. CES DOCUMENTS ONT ÉTÉ PRODUITS AVEC SOIN, MAIS LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE NE GARANTIT NI L'EXACTITUDE, NI L'INTÉGRALITÉ DE L'INFORMATION QU'ILS COMPORTENT. DES INEXACTITUDES OU DES ERREURS TYPOGRAPHIQUES POURRAIENT SE GLISSER DANS LES TEXTES. LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE DÉCLINE TOUTE RESPONSABILITÉ EN CAS DE PERTE, D'ALLÉGATION OU DE RÉCLAMATION DÉCOULANT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT DE L'UTILISATION DE L'INFORMATION FOURNIE DANS CE SITE OU DANS TOUT SITE LIÉ. LES INFORMATIONS DANS LA PRÉSENTE NE DOIVENT PAS ÊTRE CONÇUES COMME DES RECOMMANDATIONS D'ACHAT OU DE VENTE. ELLES SONT DES INFORMATIONS QUI PEUVENT SERVIR DANS LA PLANIFICATION STRATÉGIQUE DE DÉCISIONS COMMERCIALES.

AUCUN DROIT DE COPIER L'INFORMATION CONTENUE, DE LA DISTRIBUER OU DE LA DIFFUSER À UN TIERS PARTI, SANS AUTORISATION AU PRÉALABLE.